

РЫНКИ KASE

Для казахстанского финансового рынка 2018 год также оказался неоднозначным: рынок формировался под влиянием замедления темпов мировой экономики, торговых войн и санкционных режимов, наблюдалось снижение интереса иностранных инвесторов к тенговым активам.

Характерной особенностью 2018 года стало наличие переломного момента, разделившего год на два отличных по настроениям на рынках периода. В первом квартале 2018 года конъюнктура казахстанского биржевого рынка сохранила настроение 2017 года, когда благодаря благоприятной ситуации на рынке ценных бумаг вследствие стабилизации курса тенге и снижения процентных ставок банковских продуктов мы наблюдали повышенный спрос на тенговые биржевые инструменты как со стороны резидентов Казахстана, так и со стороны иностранных инвесторов.

До начала второй декады апреля казахстанский фондовый индекс двигался уверенно вверх, продолжая восхождение после покорения 58 %-ой отметки роста в 2016 году и 59 %-ой в 2017 году. По итогам первого квартала 2018 года Индекс KASE был в плюсе на 12,7 %, для сравнения в 2017 году за этот же период рост данного показателя составил 14,4 %, в 2016 – 13,1 %. При этом, перегрева на рынке акций не чувствовалось. Если в предыдущие годы в мае после завершения традиционного периода дивидендных выплат у Индекса KASE открывалось "второе дыхание", и корпоративные истории эмитентов уверенно двигали его вверх, то в отчетном году Индекс KASE слабел наряду с национальной валютой.

Кроме того, значительное влияние на Индекс KASE оказало падение стоимости Kaz Minerals чуть более чем на треть с 3 800 до 2 530 тенге из-за публикации негативного прогноза нескольких зарубежных инвестиционных банков относительно цены на медь в 2018 году (цены на медь действительно упали в 2018 году на 20 % из-за торгового конфликта между США и Китаем и давления на мировой спрос¹) и повышения долговой нагрузки компании после приобретения российского медного месторождения Баимское. По итогам 2018 года значение Индекса KASE выросло на 6,6 % до 2 304,94 пунктов.

Суммарный объем операций во всех секторах биржевого рынка достиг эквивалента 372,1 млрд долларов США или 127,8 трлн тенге. Несмотря на снижение совокупного объема торгов на 15,6 % в тенговом выражении и на 20,4 % в долларовом, мы увидели несколько важных позитивных тенденций, указывающих на постепенное увеличение емкости рынка ценных бумаг.

Уверенный рост объема торгов наблюдался на рынке ценных бумаг. По итогам года его значение выросло на 41,2 % по отношению к аналогичному показателю 2017 года до 4,9 трлн тенге. Совокупный объем торгов на первичном и вторичном рынках акций и корпоративных облигаций показал более чем двойной прирост.

1. Источник: Bloomberg.

На вторичном рынке акций объем торгов вырос с 261,8 млрд тенге до 539,3 тенге. Без учета специализированных торгов на вторичном рынке объем торгов вырос за год с 147,7 до 431,5 млрд тенге. Объем торгов индексными акциями увеличился с 48,7 до 168,4 млрд тенге. На рынке акций увеличилось количество участников торгов, количество эмитентов и ценных бумаг в торговых списках.

На рынке корпоративных облигаций наблюдался значительный рост в секторе первичных размещений, объем которых вырос в 2 раза до 1 858,2 млрд тенге по сравнению с 864,5 млрд тенге в 2017 году.

В череде значимых событий для развития рынка ценных бумаг стоит отметить получение возможности расчетов казахстанских ГЦБ в международной клиринговой системе Clearstream, что в перспективе скажется на ликвидности рынка ГЦБ за счет притока иностранных инвесторов.

Емкость рынка иностранных валют за отчетный год не претерпела значительных изменений. Объем торгов на рынке иностранных валют в 2018 году достиг 13,4 трлн тенге, что выше аналогичного показателя прошлого года на 9 %, или на 1,1 трлн тенге. Тренд роста был связан с несколько повышенной волатильностью валютного рынка в периоды давления на валютные курсы рубля и тенге.

Денежный рынок продемонстрировал относительное снижение. Совокупный объем торгов на рынке денег упал на 19,3 %, или на 26,2 трлн тенге до 109,5 трлн тенге. Сокращение денежной ликвидности произошло из-за сокращения участия институциональных участников на рынке валютного свопа. В 2018 году продолжилось постепенное снижение годовой инфляции, которая в декабре достигла значения 5,3 % годовых (-1,8 % годовых к декабрю 2017 года). На этом фоне Национальный Банк продолжил политику смягчения денежно-кредитной политики, понизив базовую ставку за год на 100 б.п. до 9,25 % годовых. При этом по итогам заседания 04 июня 2018 года она была снижена до 9,00 % годовых. Как и прежде динамика главного ориентира доходности задавала траекторию движения краткосрочных ставок заимствования на KASE. Соответственно, к концу года все индикаторы рынка денег продемонстрировали снижение. Периодов острой нехватки тенговой или долларовой ликвидности не наблюдалось, соответственно спрос на инструменты денежного рынка не претерпел значительных изменений для рынка репо, и сократился для рынка валютного свопа.